

Валютный

15 - 19 мая 2023

€женедельник





На прошлой неделе **тенге** закрылся на уровне 448.3 тенге за доллар. При этом индекс тенге укрепился до отметки 89.9 пунктов за счет усиления по отношению к евро и рублю. Внешний фон остается нестабильным.

Индекс доллара впервые с конца марта пробил отметку в 103 пункта. Доллар дорожает на фоне спора по поводу вопроса о госдолге США. Учитывая высокую степень неопределенности, участники рынка в таких случаях предпочитают выйти в наличность, ожидая окончательного разрешения данного вопроса. Дополнительным фактором выступают ястребиные заявления представителей ФРС США, которые утверждают, что динамика инфляции не позволяет оставить ставку на текущих уровнях. Все это влияет на увеличение спроса на наличный доллар и его удорожание.

Цена на нефть на неделе сократилась до 74.9 долларов за баррель и к концу недели закончила на отметке 75.6 долларов за баррель. Снижение цены на нефть, в первую очередь, обусловлено переоценкой ожиданий участников рынка по поводу возможного восстановительного роста спроса со стороны Китая. Согласно данным, за год объем промышленного производства вырос на 5.6% (прогноз +10.9%), а объем розничных продаж вырос на 18.4% (прогноз +21%). Так, по нашему мнению, прежнее удорожание нефти объяснялось завышенными ожиданиями участников рынка фактора

спроса со стороны Китая. Сейчас, с учетом новых данных, участники рынка начали более трезво оценивать рынок нефти, что приводит к корректировке цен на нефть в сторону снижения. Уже к концу недели после публикации данных о запасах нефти в США, цены на нефть продолжили падение. Коммерческие запасы нефти выросли на 5 млн баррелей, тогда как прогнозировалось снижение на 0.9 млн баррелей.

Глобальное укрепление доллара совместно с усилением санкционной риторики ослабили позиции рубля. **Рубль** на неделе подешевел до 80.4 рублей за доллар. На динамику рубля также оказывает влияние опасения касательно дефицита бюджета и возможных нестандартных мер по его пополнению. При этом цена на нефть марки Urals остается относительно стабильной.

Динамика отечественной валюты на предстоящей неделе будет обусловлена влиянием налогового периода, а также вероятным продолжением конвертации валюты из Нацфонда. Также на тенге будет влиять решение НБРК по базовой ставке и риторика регулятора по поводу следующего решения и прогнозов макропоказателей. С большей вероятностью, под влиянием внутренних факторов тенге временно будет укрепляться, при этом игнорируя внешний фон.

Сводка фундаментальных факторов

Наименование фактора	котировка на 19.05.2023	% Δ		влияние на тенге*	наименование фактора	значение на 19.05.2023	дата пересмотра	направление пересмотра	
		неделя	месяц						
Цена Brent	75.6	1.9%	-9.1%	▼	Реальная ставка ЦБ**	НБРК	4.75%	24.02.2022	▲
Индекс доллара	103.2	0.5%	1.2%	▲		ФРС США	1.95%	03.05.2023	▲
USDRUB	80.0	2.7%	-2.3%	▼		ЕЦБ	-1.55%	04.05.2023	▲
Спред CDS (USD/KZT)	831.0	-72.8 п.п.	-129.3 п.п.	▼		ЦБ РФ	1.00%	28.04.2023	▲

*оценка Jusan Analytics воздействия изменения на динамику тенге: ▲ ослабление, ▼ укрепление

** разница между номинальной ставкой процента и уровнем инфляции через 12 месяцев (прогнозы монетарных регуляторов)

Курс тенге к иностранным валютам

Валютная пара	курс на 19.05.2023	% Δ			min за 12 месяцев	max за 12 месяцев
		неделя	месяц	с начала года		
USD KZT	448.3	0.5%	-1.5%	-3.1%	414.67	484.18
EUR KZT	484.2	-0.5%	-2.6%	-1.8%	443.06	505.77
RUB KZT	5.6	-2.8%	0.7%	-12.6%	5.36	9.1
CNY KZT	64.0	-0.2%	-3.0%	-4.0%	62.21	71.91



Индексы и расчеты Jusan Analytics

наименование индекса	значение на 19.05.2023	% Δ			динамика (за последние 12 месяцев)
		неделя	месяц	с начала года	
Индекс ТЕНГЕ	89.9	1.2%	0.0%	7.4%	
Волатильность тенге*	0.1%	0.6%	1.3%	5.1%	
Индекс экспортных цен	136.4	2.23%	-7.1%	-13.2%	

* для строки волатильность столбцы изменения используются для обозначения среднего за соответствующий период (последние 12 месяцев). В столбце с начала года - среднегодовая волатильность за последние 12 месяцев.

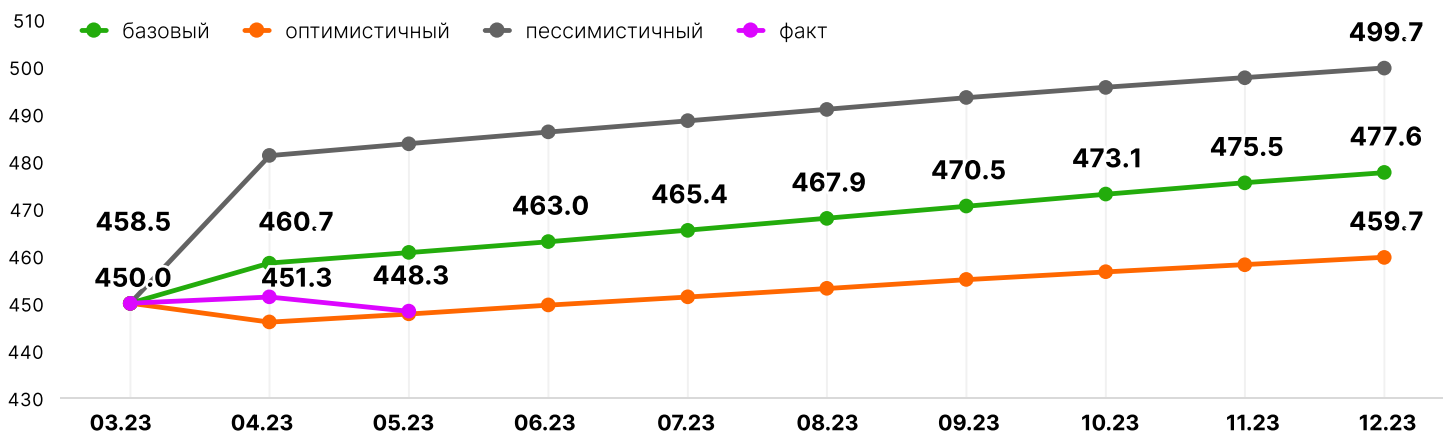
Прогнозы Jusan Analytics

дата прогноза	валютная пара	горизонт прогноза			соответствие факта прогнозу*	комментарий
		неделя	месяц	конец года		
05.05.2023	USDKZT	445.3	460.7	477.6	×	Повышенное предложение иностранной валюты на рынке, игнорирование внешнеэкономических факторов
12.05.2023		446.0			×	Влияние трансфертов из Нацфонда
19.05.2023		448.3			✓	Незначительная коррекция курса под влиянием глобального укрепления доллара

* ✓ соответствует, × не соответствует

Прогноз курса тенге к доллару по расчетам Jusan Analytics

В связи с началом 2 квартала мы пересмотрели наши прогнозы по курсу. Пересмотр прогноза обусловлен корректировкой основных показателей таких как: прогноз стоимости нефти (улучшение), прогноз по инфляции (улучшение) и ожидания по динамике базовых ставок ФРС (консенсус прогноз bloomberg) и НБРК (медленное снижение). Учитывая сокращение предложения и постепенный спад пессимизма у участников рынка, мы ожидаем рост цены на нефть как в оптимистичном, так и пессимистичном сценарии. Также мы ожидаем снижение роста цен в годовом выражении на уровне 12.4-14.3% по итогам прошлого года. Подобное снижение достигается благодаря отложенному влиянию высокой базовой ставки и низкими инфляционными ожиданиями населения. Воздействие к снижению инфляции будут влиять высвобождения ценовых дисбалансов по ГСМ и ЖКУ, накопившихся за время их искусственного ограничения.



Автор: Сунгат Рысбек

Ограничение ответственности:

Jusan Analytics является аналитическим структурным подразделением АО «Jusan Bank».

Эта работа носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны Jusan Analytics предоставить отчетность, деловые, финансовые, инвестиционные, юридические, налоговые или другие профессиональные консультации или услуги. Публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, полученной из достоверных открытых источников, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны.

Мы не несем ответственность за использование читателями информации, содержащейся в работе, для принятия самостоятельных финансовых решений. АО «Jusan Bank» в лице команды Jusan Analytics не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в публикации или исправлять возможные неточности. При этом информация в работе не является исчерпывающей и может быть изменена в любое время без предварительного уведомления.

Опубликованная в работе информация доступна для личного пользования, но не предназначена для коммерческого распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения Jusan Analytics.

По вопросам использования материала обращаться в Jusan Analytics:

Республика Казахстан, г. Алматы,
А25D5F7, проспект Аль-Фараби, 36 блок В, 6 этаж.
analytics@jusan.kz